

煤炭行业周报（3月第3周）

动力煤支撑较弱，焦煤看蒙煤成本与铁水量

行业研究 · 行业周报

煤炭 · 煤炭

投资评级：超配（维持）

证券分析师：樊金璐

010-88005330

fanjinlu@guosen.com.cn

S0980522070002

证券分析师：胡瑞阳

0755-81982908

huruiyang@guosen.com.cn

S0980523060002

1. 煤炭板块收跌，跑输沪深300指数。 中信煤炭行业收跌7.34%，沪深300指数上涨0.71%，跑输沪深300指数8.05个百分点。全板块整周12只股价上涨，25只下跌。ST大洲涨幅最高，整周涨幅为24.78%。

2. 重点煤矿周度数据：中国煤炭运销协会数据，3月8日-14日，重点监测企业煤炭日均销量为755万吨，周环比持平，年同比减少6.8%。其中，动力煤周日均销量较上周减少1%，炼焦煤销量较上周增加5.1%，无烟煤销量较上周增加3%。截至3月14日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2244万吨，周环比增加2.3%，年同比增加7.7%。今年以来，供给端，重点监测企业煤炭累计销量52063万吨，同比减少6.53%；其中动力煤、焦煤、无烟煤累计销量分别同比减少3.91%、减少17.42%、减少11.96%。需求端，电力、化工、钢铁行业累计耗煤分别同比增加3.62%、增加24.1%、减少2.52%。

3. 动力煤产业链：价格方面，环渤海动力煤（Q5500K）指数728元/吨，环比下跌0.27%，中国进口电煤采购价格指数1041元/吨，环比下跌0.57%。从港口看，秦皇岛动力煤价格环比下跌4.37%，黄骅港周环比下跌5.55%，广州港周环比下跌3.08%；从产地看，大同动力煤车板价环比下跌1.72%，榆林环比下跌6.51%，鄂尔多斯环比下跌6.62%；澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨3.94%。库存方面，秦皇岛煤炭库存510万吨，周环比减少38万吨；北方港口库存合计2734.9万吨，周环比减少9.2万吨。

4. 炼焦煤产业链：价格方面，京唐港主焦煤价格为2100元/吨，周环比下跌4.55%，产地柳林主焦煤出矿价周环比下跌5%，吕梁周环比下跌4.88%，六盘水周环比下跌8.7%；喷吹煤价格1130元/吨，周环比下跌6.61%；澳洲峰景煤价格周环比下跌9.99%；焦煤期货结算价格1573.5元/吨，周环比下跌8.3%；主要港口一级冶金焦价格2140元/吨，周环比下跌4.46%；二级冶金焦价格1940元/吨，周环比下跌4.9%；螺纹钢价格3510元/吨，周环比下跌4.88%。库存方面，京唐港炼焦煤库存64.92万吨，周环比减少10.15万吨（13.52%）；独立焦化厂总库存875.62万吨，周环比减少56.75万吨（6.09%）；可用天数10.8天，周环比减少0.5天。据调度数据，3月上旬，30家煤炭企业焦精煤产销量分别完成546万吨和535万吨，旬度日均产量环比增幅4.7%，同比降幅3.2%。截止3月上旬，30家煤炭企业累计生产焦精煤0.35亿吨，同比减少5.3%。

5. 煤化工产业链：中国煤炭市场网数据，煤化工耗煤量环比-0.6%，甲醇/合成氨/PVC/纯碱/乙二醇周用煤分别环比-1.7%/+2.6%/-0.7%/-1.7%/-2.1%。阳泉无烟煤价格（小块）1010元/吨，周环比下跌40元/吨；华东地区甲醇市场价2675.45元/吨，周环比上涨21.82元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2270元/吨，周环比下跌30元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2100元/吨，周环比下跌18.75元/吨；华东地区电石到货价2916.67元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5685元/吨，上涨4元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4585元/吨，周环比上涨35元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9350元/吨，周环比持平。

6. 投资建议：动力煤价、焦煤价均下降，化工煤用煤需求高位；动力煤淡季支撑较弱，焦煤看蒙煤成本与铁水量。动力煤方面，供暖季结束、气温回升、日耗降低，长协供应充足，电厂维持高库存策略，日耗下降，正常补库；钢厂铁水产量下降，焦煤价格下降，需求较弱、库存低位，焦炭第五轮提降落地，如果需求好转，价格有望反弹；化工品价格涨跌不一，用煤需求高位微降。淡季煤炭价格支撑较弱，属于季节性回调，旺季煤价仍有支撑，维持行业“超配”评级。建议等待价格企稳，布局动力煤、焦煤公司，关注焦煤公司淮北矿业、平煤股份、山西焦煤、盘江股份、金能科技、美锦能源，动力煤公司中国神华、陕西煤业、中煤能源；关注煤机龙头天地科技。

7. 风险提示：海外经济放缓；产能大量释放；新能源的替代；安全事故影响。

板块估值		供给方面	需求方面	价格方面	情绪方面
证券简称	市盈率PE	<p>1.供给环比持平。中国煤炭运销协会数据，3月8日-14日，重点监测企业煤炭日均销量为755万吨，周环比持平，年同比减少6.8%。</p> <p>2.库存环比增加。截至3月14日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2244万吨，周环比增加2.3%，年同比增加7.7%。</p>	<p>1.气温回升，日耗回落，北港库存降低。</p> <p>2.周度化工用煤量环比微降，维持高位。</p> <p>3.铁水产量下降到221万吨。</p> <p>4.水泥库容比下降。</p>	<p>1.煤炭市场价格下降。</p> <p>2.钢价下降。</p> <p>3.化工品价格涨跌不一。</p> <p>4.水泥价格指数下降。</p>	<p>1.原油价格上涨。</p> <p>2.美天然气价格下降。</p> <p>3.澳洲动力煤价格上涨。</p> <p>4.焦煤期货价格下跌。</p>
无烟煤	6.7				
炼焦煤	7.4				
煤炭	10.5				
动力煤	11.3				
焦炭	24.5				
其他煤化工	59.7				

资料来源：iFinD，中国煤炭市场网，中国煤炭资源网，国信证券经济研究所整理

表1：一周煤炭市场动态速览-动力煤

产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比
港口价格	秦皇岛港Q5500平仓价	元/吨	875.0	-40.0	-4.4%
	秦皇岛港Q5000平仓价	元/吨	754.0	-45.0	-5.6%
	黄骅港Q5500平仓价	元/吨	766.0	-45.0	-5.5%
	黄骅港Q5000平仓价	元/吨	851.0	-5.0	-0.6%
	广州港神混1号Q5500库提价	元/吨	945.0	-30.0	-3.1%
	广州港山西优混Q5500库提价	元/吨	930.0	-30.0	-3.1%
	广州港澳洲煤Q5500库提价	元/吨	988.1	-61.1	-5.8%
	广州港印尼煤Q5500库提价	元/吨	998.6	-30.8	-3.0%
动力煤产业链	产地价格				
	山西大同Q6000车板价	元/吨	745.0	-13.0	-1.7%
	陕西榆林Q5500市场价	元/吨	718.0	-50.0	-6.5%
电厂价格	内蒙古鄂尔多斯Q5500出矿价	元/吨	649.0	-46.0	-6.6%
	中国电煤采购价格指数：进口煤	元/吨	1041.0	-6.0	-0.6%
	中国电煤采购经理人指数：价格指数	%	43.6	-1.5	-3.4%
库存	秦皇岛港煤炭库存	万吨	510.0	-38.0	-6.9%
	曹妃甸港煤炭库存	万吨	398.0	-22.0	-5.2%
	北方港口：合计	万吨	2734.9	-9.2	-0.3%

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表3：一周煤炭市场动态速览-煤化工

产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比
煤化工产业链	原料价格				
	阳泉小块无烟煤出矿价	元/吨	1010.0	-40.0	-3.8%
	原油价格				
	英国布伦特原油现货价	美元/桶	85.6	0.6	0.8%
	甲醇：华东地区市场价	元/吨	2675.5	21.8	0.8%
	尿素：华鲁恒升出厂价	元/吨	2270.0	-30.0	-1.3%
	电石：华东地区到货价	元/吨	2916.7	0.0	0.0%
	下游产品价格				
	聚氯乙烯（PVC）：华东地区市场价	元/吨	5685.0	4.0	0.1%
乙二醇：华东地区市场价	元/吨	4585.0	35.0	0.8%	
聚乙烯：上海石化出厂价	元/吨	9350.0	0.0	0.0%	
聚丙烯：上海石化出厂价	元/吨	8000.0	0.0	0.0%	

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表2：一周煤炭市场动态速览-炼焦煤

产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比	
港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价	元/吨	2100.0	-100.0	-4.5%	
	京唐港澳大利亚产主焦煤库提价	元/吨	2240.0	-320.0	-12.5%	
	国内主要港口一级冶金焦平仓均价	元/吨	2140.0	-100.0	-4.5%	
	国内主要港口二级冶金焦平仓均价	元/吨	1940.0	-100.0	-4.9%	
	产地价格	山西柳林产主焦煤出矿价	元/吨	1900.0	-100.0	-5.0%
		山西吕梁产主焦煤车板价	元/吨	1950.0	-100.0	-4.9%
		河北唐山产主焦煤市场价	元/吨	2100.0	-200.0	-8.7%
		京唐港炼焦煤库存	万吨	64.9	-10.2	-13.5%
炼焦煤产业链	炼焦煤库存：六港口合计	万吨	199.9	-16.2	-7.5%	
	钢厂炼焦煤库存	万吨	772.8	-25.0	-3.1%	
	钢厂炼焦煤库存可用天数	天	12.4	-0.4	-3.3%	
	独立焦化厂炼焦煤库存	万吨	875.6	-56.8	-6.1%	
	独立焦化厂炼焦煤可用天数	天	10.8	-0.5	-4.4%	
	焦炭库存	四大港口焦炭库存合计	万吨	178.3	4.0	2.3%
		钢厂焦炭库存	万吨	609.0	-25.8	-4.1%
		独立焦化厂焦炭库存	万吨	127.5	-5.3	-4.0%
		上海20mm螺纹钢价格	元/吨	3510.0	-180.0	-4.9%
	下游价格	上海6.5高线线材价格	元/吨	3840.0	-120.0	-3.0%
上海3.0mm热轧板卷价格		元/吨	4560.0	-150.0	-3.2%	
上海普20mm中板价格		元/吨	3840.0	-140.0	-3.5%	

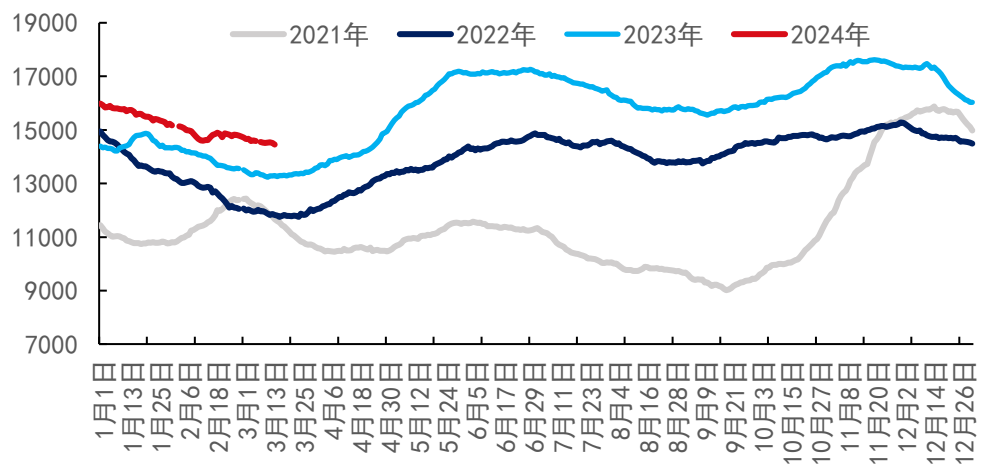
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表4：一周煤炭市场动态速览-全球能源价格

产业链	指标	单位	价格/数量	周增减	周环比
全球能源价格对比	期货收盘价（活跃合约）				
	甲醇	元/吨	2552.0	36.0	1.4%
	NYMEX轻质原油	元/GJ	101.6	3.5	3.6%
	NYMEX天然气	元/GJ	11.4	-1.0	-7.9%
	IPE英国天然气	元/GJ	59.7	1.8	3.1%

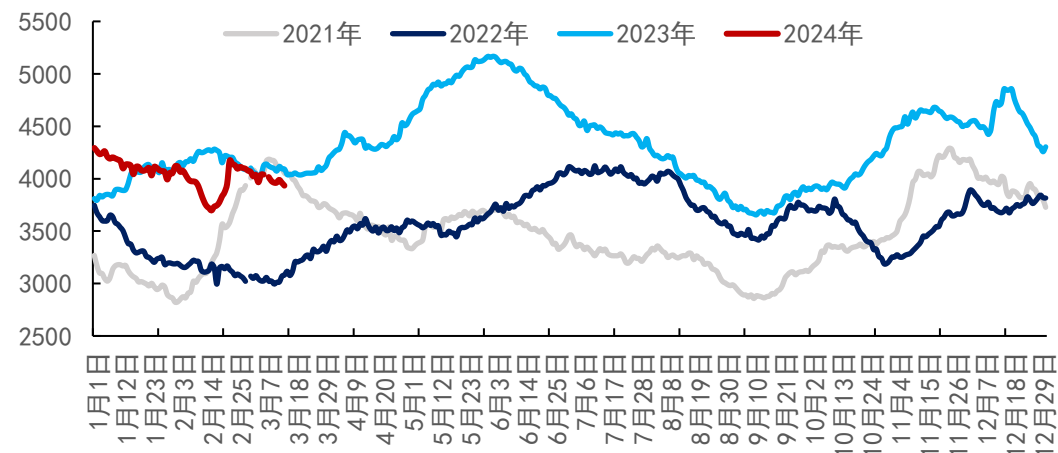
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图1：煤炭社会库存：港口+矿井+电厂（万吨）



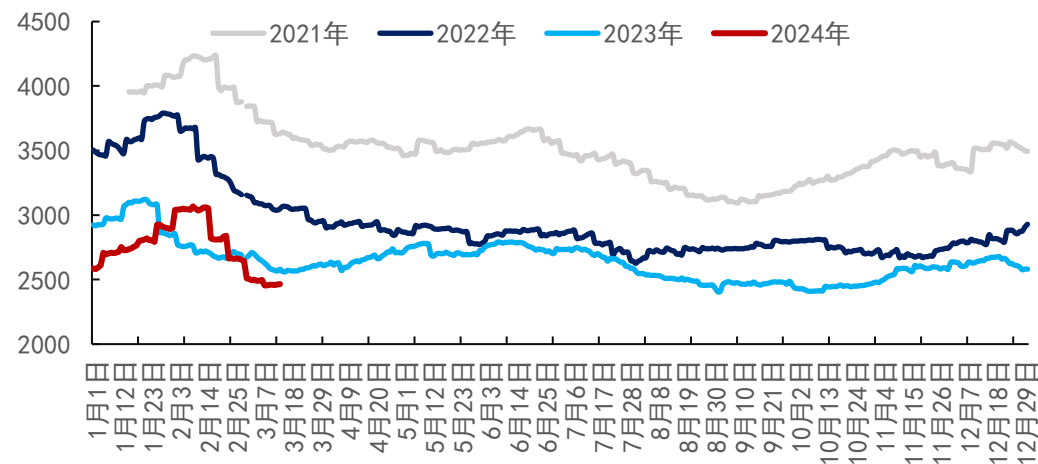
资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图2：煤炭社会库存：港口+矿井（万吨）



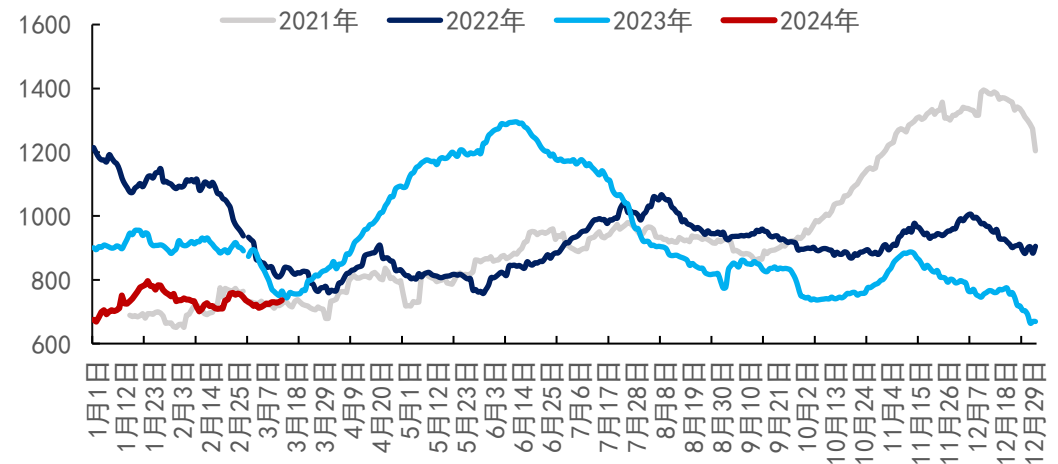
资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图3：焦煤社会库存：矿井+港口+钢厂+焦厂（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

图4：焦煤库存：矿井+港口（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，CCTD，Wind，国信证券经济研究所整理

- [01] 行业市场表现回顾
- [02] 行业新闻及动态跟踪
- [03] 行业相关产业链跟踪
- [04] 投资建议及风险提示

1. 行业市场表现回顾

➤ 一周行业市场整体表现

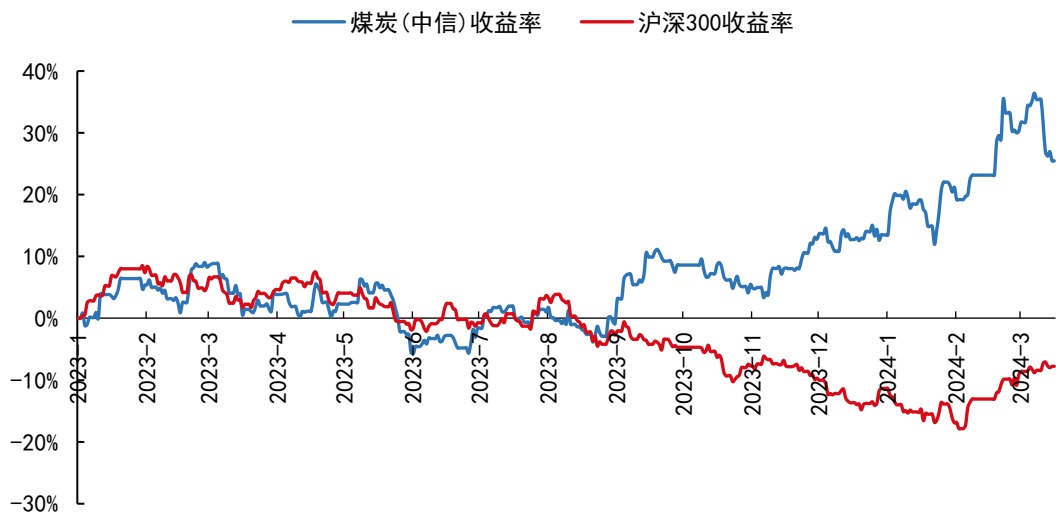
中信煤炭行业收跌7.34%，沪深300指数上涨0.71%。年初至今，中信煤炭上涨10.57%，跑赢同期沪深300指数6.53个百分点。行业表现方面，在30个中信一级行业中，煤炭跌幅排第1。

本周最后一个交易日，煤炭行业市盈率（TTM整体法，剔除负值）为10.47，环比前一周下降0.83。在中信30个一级行业中，计算机、国防军工、电子元器件、餐饮旅游、农林牧渔、综合、医药市盈率水平居前，煤炭行业位于第28位，环比前一周持平，仅高于建筑、银行。

➤ 子板块市场及个股表现

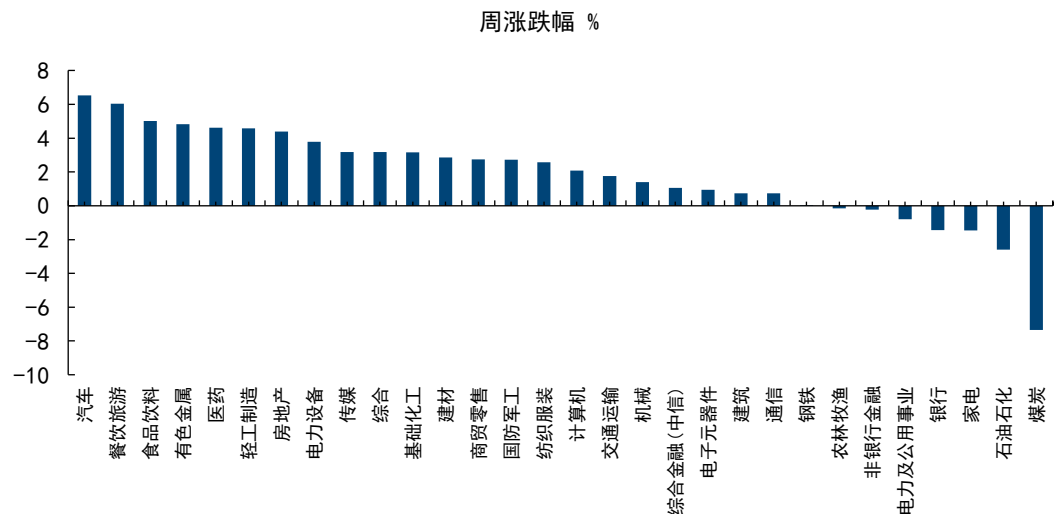
各子板块普跌，其他煤化工板块跌幅最小，环比持平，炼焦煤板块跌幅最大，为9.58%。本周煤炭板块个股整体表现较差。中信煤炭行业共计37只A股标的，12只股价上涨，25只股价下跌。涨幅榜中，ST大洲涨幅最高，整周涨幅为24.78%；潞安环能跌幅为15.67%，为跌幅最大股票。

图5：中信煤炭行业指数走势



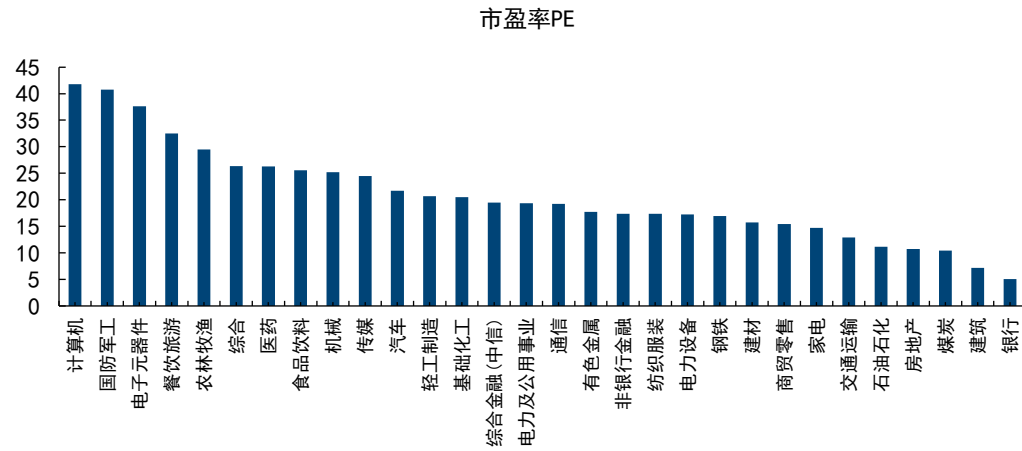
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图6：煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图7：行业市盈率



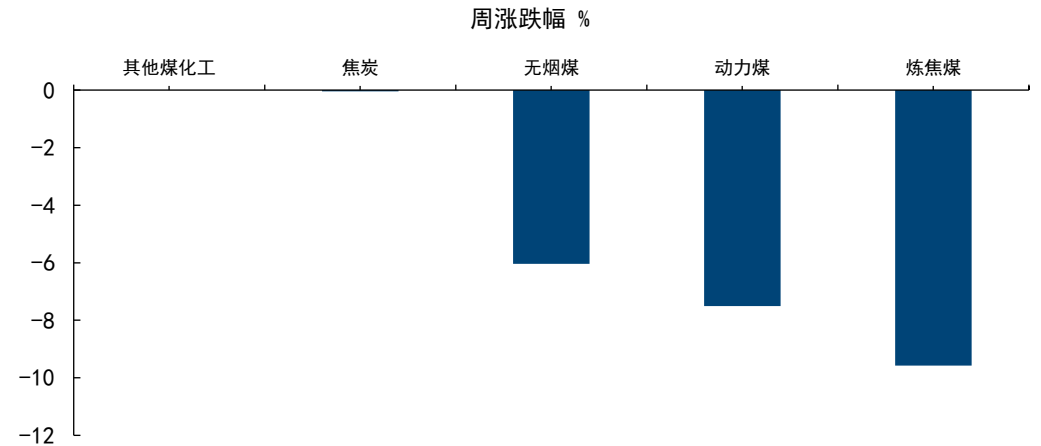
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表5：上周煤炭行业涨跌幅排名前10的个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	市盈率PE	周换手率 %
000571.SZ	ST大洲	24.78	18.49	-13.44	9.25
600408.SH	安泰集团	5.32	1.02	-2.98	7.72
600725.SH	云维股份	4.26	-1.10	1,087.31	6.18
600397.SH	安源煤业	3.35	3.78	20.43	10.71
601011.SH	宝泰隆	3.10	-0.75	275.65	6.05
603113.SH	金能科技	2.17	-1.81	-1,159.69	4.17
600758.SH	辽宁能源	1.88	3.50	98.35	4.09
600575.SH	淮河能源	1.65	0.41	34.30	3.66
000990.SZ	诚志股份	1.24	-2.40	50.14	6.44
600157.SH	永泰能源	0.74	-0.72	15.28	6.22

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图8：煤炭行业指数涨跌幅及行业间比较



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

表6：上周煤炭行业涨跌幅排名后10的个股

证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	市盈率PE	周换手率 %
601699.SH	潞安环能	-15.67	-8.75	5.80	7.62
601666.SH	平煤股份	-13.00	-10.81	7.36	12.33
000983.SZ	山西焦煤	-11.64	-10.04	8.48	8.80
600188.SH	兖矿能源	-10.66	-7.07	10.45	5.29
600546.SH	山煤国际	-10.56	-7.01	6.09	9.32
601225.SH	陕西煤业	-10.24	-4.22	10.83	2.99
600997.SH	开滦股份	-10.16	-5.23	11.56	4.73
600985.SH	淮北矿业	-8.32	-10.45	6.13	7.56
601001.SH	晋控煤业	-6.95	14.81	14.00	9.71
600395.SH	盘江股份	-6.45	2.13	10.24	6.71

资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

2. 行业新闻及动态跟踪

国内行业动态

1. 中国神华2月商品煤产量同比持平 销量增0.8%

3月15日，中国神华发布2024年2月份主要运营数据公告显示，2024年2月份，中国神华商品煤产量2590万吨，同比持平，环比下降4.8%。当月，公司煤炭销售量为3860万吨，同比增加0.8%，环比增长0.3%。

2. 陕西煤业：2023年度净利润212.60亿元 同比减少39.59%

陕西煤业发布的业绩快报显示，2023年，公司实现营业收入1,708.14亿元，同比增长2.38%；利润总额422.73亿元，同比减少33.80%；实现归属上市公司股东的净利润212.60亿元，同比减少39.59%。

3. 统计局：3月上旬全国焦煤价格跌幅扩大 动力煤明显转弱

国家统计局日前公布的数据显示，3月上旬，全国各煤种价格以跌为主。各煤种具体价格变化情况如下：无烟煤（洗中块，挥发份≤8%）价格1100.0元/吨，较上期上涨19.3元/吨，涨幅1.8%。普通混煤（山西粉煤与块煤的混合煤，热值4500大卡）价格709.0元/吨，较上期下跌13.9元/吨，跌幅1.9%。

4. 全国首个煤炭工业互联网智算平台在山西建成

据人民邮电报报道，近日，“山西省煤炭工业互联网智算平台”在山西联通大数据中心建设完成，该平台成为山西目前唯一的垂直行业类智算中心，也是全国首个专属煤炭行业的能源智算中心，目前已进入试运行阶段。

5. 永泰能源：力争到2027年公司优质煤炭产能规模突破2000万吨/年

永泰能源在投资者互动平台表示，结合国家政策、市场形势和实际情况，公司在现有优质焦煤产能规模1110万吨/年基础上，正全力加快推进海则滩煤矿建设和现有矿井生产系统技术改造与产能规模优化提升相关工作，力争到2027年公司优质煤炭产能规模突破2000万吨/年，将进一步增强公司核心竞争力，实现公司业绩大幅提升。

（中国煤炭资源网）

➤ 国内行业动态

6. 山西中阳县一煤矿发生溃仓事故, 5人遇难2人失联

据央视报道, 3月11日22时45分, 山西省中阳县桃园鑫隆煤业有限公司井下煤仓发生溃仓事故, 7人被埋。至12日7时, 共搜救发现5名矿工, 经现场医务人员确认, 均无生命体征。

7. 安徽一煤矿发生瓦斯爆炸事故已致7人死亡

据央视报道, 3月11日12时10分许, 淮河能源控股集团煤业分公司谢桥煤矿发生一起瓦斯事故, 经初步了解, 该矿在封闭2131(3)工作面采空区发生瓦斯爆炸, 造成现场24人涉险。事发后, 有22人升井, 其中升井时已重伤的8人中有7人死亡。目前还有2人被困井下, 仍在救援中。

8. 2月份大秦线运量同比降12.55% 环比降19.23%

大秦铁路3月9日公告, 2月份, 公司核心经营资产大秦线货物运输量完成2780万吨, 同比下降12.55%。环比减少662万吨, 下降19.23%。其中日均运量95.86万吨, 较1月份的111.03万吨减少15.17万吨, 下降15.83%。日均开行重车60.9列, 其中: 日均开行2万吨列车46.0列。

9. 大唐胜利东二号露天煤矿全面复工复产 产能3000万吨/年

大唐集团能源投资有限责任公司消息, 3月3日, 内蒙古锡林郭勒盟能源局以文件形式作出批复, 同意胜利东二号露天煤矿复工复产。至此, 该露天煤矿具备依法依规生产的所有条件。

10. 深圳能源: 公司下水煤采购量占比约70%

深圳能源近日接受相关机构调研时表示, 公司采购的燃煤主要分为下水煤和内陆煤, 其中下水煤采购量占比约70%, 内陆煤采购量占比约30%。容量电价方面, 深圳能源表示, 公司在运火电机组除海外加纳电厂外均可获得容量电价, 公司将密切关注项目所在地容量电价政策进展情况。

(中国煤炭资源网)

➤ 国际行业动态

1. 印度旨在本财年末提升煤炭库存至1.5亿吨

据外媒报道，印度煤炭部长普拉哈德·乔希（Pralhad Joshi）表示，到本财年末（2024年3月底）印度煤炭库存预计将达到1.5亿吨左右，其中火电厂库存预计4500万吨。这对于致力于解决不断增长电力需求的印度而言是一项重大进展，该库存水平较上一财年末的1.255亿吨大幅增加。

2. 会议报道 | 2024年印尼煤炭出口占比预计增加

2024年3月8日，由中国煤炭资源网（汾渭数字信息技术有限公司）主办的“博采众议 聚力前行”——2024年进口煤国际论坛在福建厦门隆重举行。会上，印尼矿业协会副主席、印尼煤炭开采协会执行董事Hendra Sinadia进行了题为《印尼国内煤炭消费上升背景下出口前景展望》的精彩分享，并做出了2024年印尼煤炭出口占比将显著增加的预测。

3. 澳北昆士兰三大码头2月煤炭出口量同比增16%

北昆士兰散货港口公司发布最新数据显示，2024年2月份，澳大利亚北昆士兰三大码头煤炭出口总量为1110.25万吨，同比增16%，环比增15.65%。北昆士兰主要通过海波因特煤码头（Hay Point）、达尔林普尔湾煤码头（Dalrymple Bay）和阿博特港煤码头（Abbot Point）出口煤炭。

4. 印度国营港口2月煤炭进口环比降近15% 创6个月低点

印度港口协会（Indian Ports Association）最新数据显示，2024年2月份，印度国营港口煤炭进口量较前一月明显下降，同样小幅低于上年同期水平，创去年9月份以来新低。数据显示，2月份，印度12个大型国营港口共进口煤炭1438.5万吨，同比微降0.94%，环比下降14.45%。

5. 会议报道 | 蒙古国矿工致力于提供可靠的煤炭供应

2024年3月8日，由中国煤炭资源网（汾渭数字信息技术有限公司）主办的“博采众议 聚力前行”——2024年进口煤国际论坛在福建厦门隆重举行。蒙古煤炭工业协会执行总监Jargalsaikhan ZOLJARGAL出席本次论坛，并进行了题为《蒙古煤炭供应及出口展望》的演讲。他介绍称，蒙古拥有煤炭地质资源量1735亿吨，探明储量332.7亿吨，其中无烟煤探明储量有7.5亿吨（占比2.25%），烟煤102.3亿吨（30.75%），褐煤222.9亿吨（67%）。

（中国煤炭资源网）

➤ 国际行业动态

6. EIA：2024年美国煤炭产量预计4.966亿短吨 同比降14.61%

3月12日，美国能源信息署（EIA）发布最新《短期能源展望》报告显示，2024年，美国煤炭产量预计较2023年的5.816亿吨下降14.61%，至4.966亿短吨（4.5亿吨）。报告预计，2025年美国煤炭产量将继续下降6.2%至4.658亿短吨。

7. 越南2月煤炭进口环比降17.8% 创4个月低点

越南海关3月11日发布初步统计数据显示，2024年2月份，越南煤炭进口量环比明显下降，降至四个月以来新低，但较上年同期的低位仍增长30%以上。数据显示，2024年2月份，越南（包括外商投资企业）煤炭进口量为417.57万吨，较上年同期的317.93万吨增长31.34%，较1月份的507.78万吨下降17.77%。

8. 进出口评述：1月印尼煤炭出口量高位回落 同比仍增10%以上

2024年1月份，印尼煤炭出口量较前一月明显下降，但与往年同期相比仍处于历史高位，同比保持了10%以上的增幅。印尼统计局（BPS）最新数据显示，2024年1月份，印尼煤炭出口量为4092.86万吨，较上年同期的3673.53万吨增加11.41%，较去年12月份的4921.96万吨下降16.84%，创历史同期新高。

9. 印尼阿达罗矿业2024年计划销售冶金煤490-540万吨

印尼煤炭生产商阿达罗矿业（PT Adaro Minerals Indonesia Tbk）目标在2024年销售490-540万吨冶金煤，这与2023年销量相比增长9.87-21.08%。为了实现销售目标，阿达罗矿业计划分配高达2.5亿美元的资本支出。

10. 2月俄罗斯海运煤出口量结束六连降 未来出口或仍面临压力

2024年2月份，俄罗斯海运煤炭出口量结束了连续六个月的下降态势，环比创下10%以上增幅，但较上年同期相比仍有所下降。Kpler船舶追踪数据显示，2月份，俄罗斯海运煤出口量为1204.33万吨，同比下降6.59%，环比增长13.04%。1-2月份，俄罗斯累计出口海运煤2269.7万吨，同比下降15.64%。

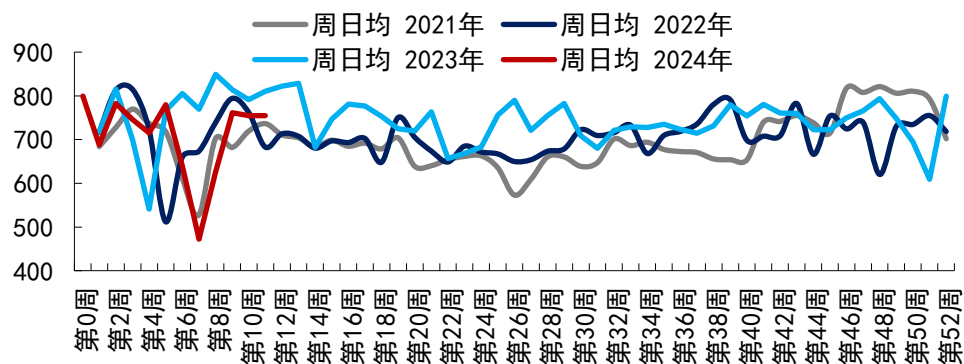
（中国煤炭资源网）

3.行业相关产业链跟踪

重点煤矿周度数据

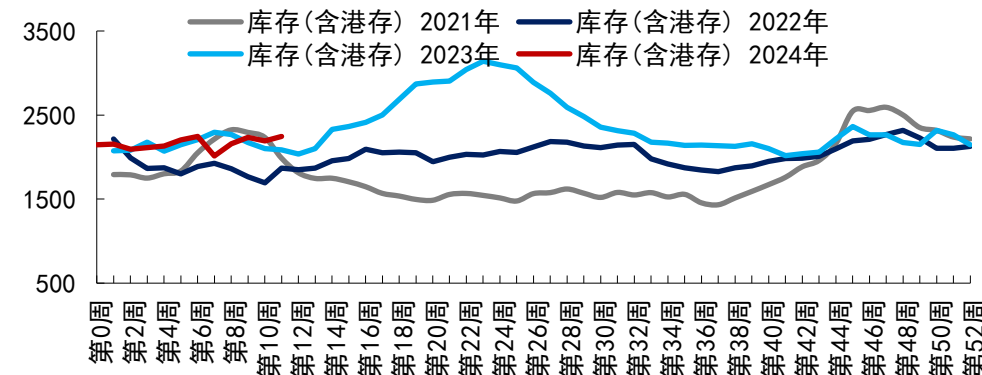
中国煤炭运销协会数据，3月8日-14日，重点监测企业煤炭日均销量为755万吨，周环比持平，年同比减少6.8%。其中，动力煤周日均销量较上周减少1%，炼焦煤销量较上周增加5.1%，无烟煤销量较上周增加3%。截至3月14日，重点监测企业煤炭库存总量（含港存）2244万吨，周环比增加2.3%，年同比增加7.7%。

图9：20家煤炭集团（销量）（万吨）



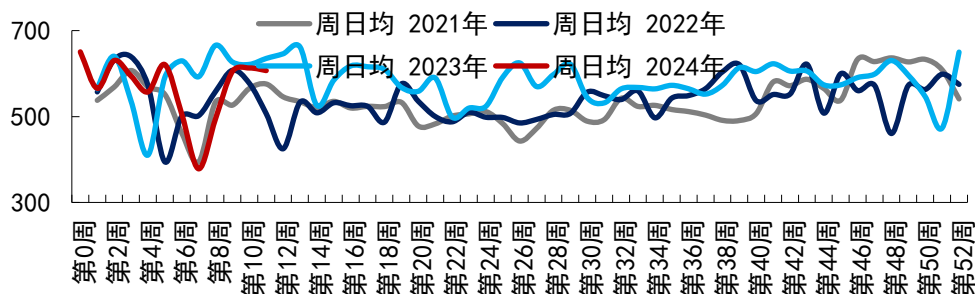
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图10：20家煤炭集团（库存，包括港口库存）（万吨）



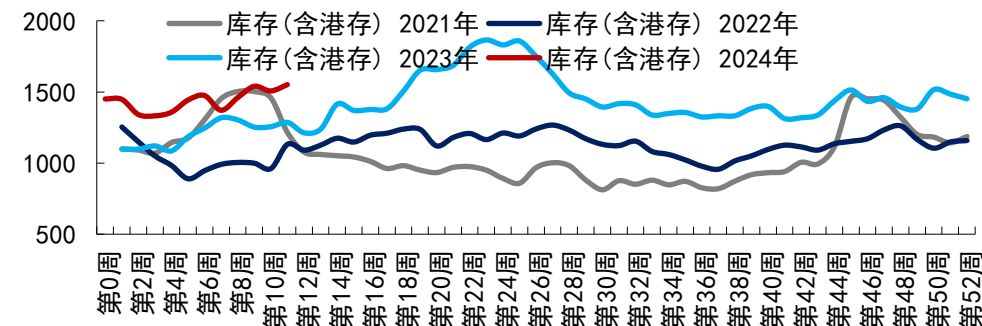
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图11：7家动力煤集团（销量）（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

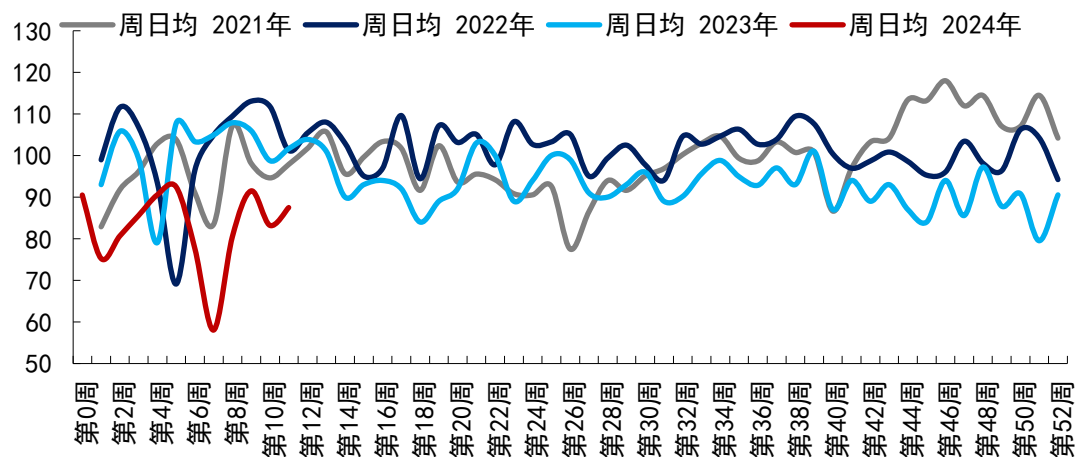
图12：7家动力煤集团（库存，包括港口库存）（万吨）



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

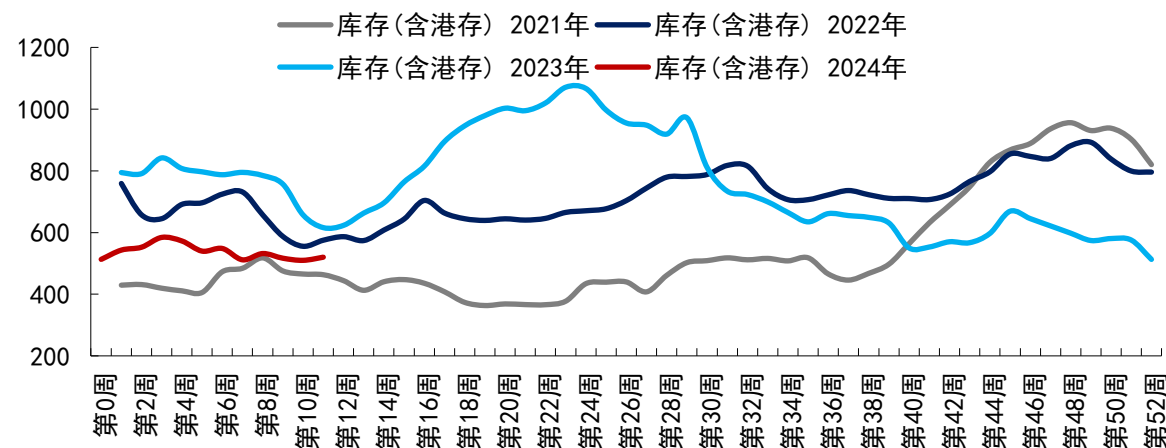
行业相关产业链跟踪

图13：9家焦煤集团(销量) (万吨)



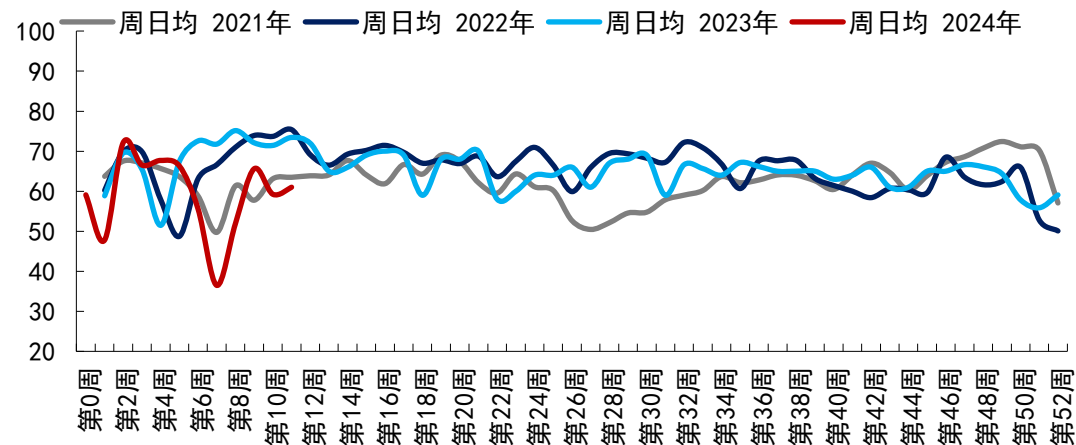
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图14：9家焦煤集团(库存，包括港口库存) (万吨)



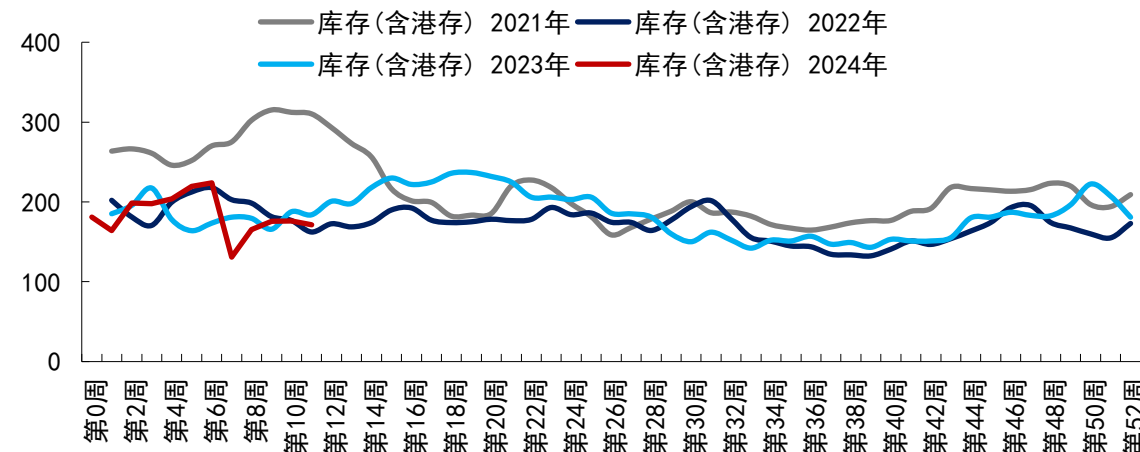
资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图15：4家无烟煤集团(销量) (万吨)



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

图16：4家无烟煤集团(库存，包括港口库存) (万吨)



资料来源：中国煤炭运销协会，国信证券经济研究所整理

动力煤产业链跟踪——价格走势

从指数看，截至本周五，环渤海动力煤（Q5500K）价格指数为728元/吨，周环比下跌0.27%；中国进口电煤采购价格指数1041元/吨，周环比下跌0.57%。从港口看，秦皇岛港动力煤（Q5500）价格875元/吨，周环比下跌4.37%，黄骅港动力煤（Q5500）价格766元/吨，周环比下跌5.55%。广州港动力煤（Q5500）神混1号价格945元/吨，周环比下跌3.08%。从产地看，大同动力煤车板价环比下跌1.72%，榆林环比下跌6.51%，鄂尔多斯环比下跌6.62%。海外看，澳洲纽卡斯尔煤价周环比上涨3.94%。

图17：环渤海动力煤价格指数（元/吨）

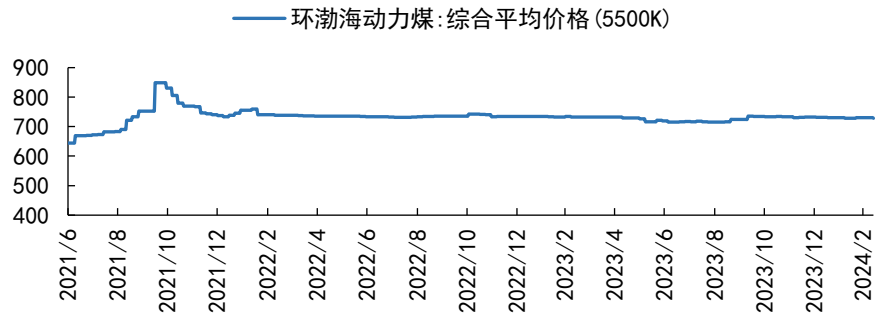
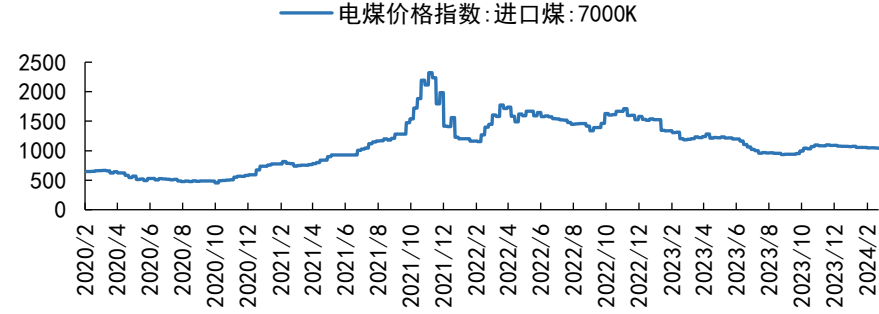


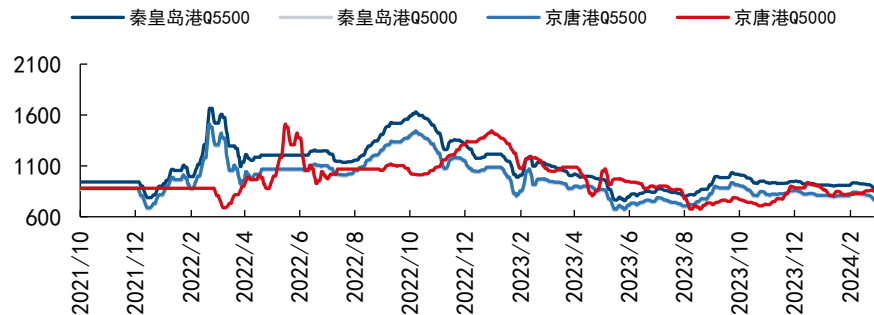
图18：电煤采购价格指数（进口价）（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

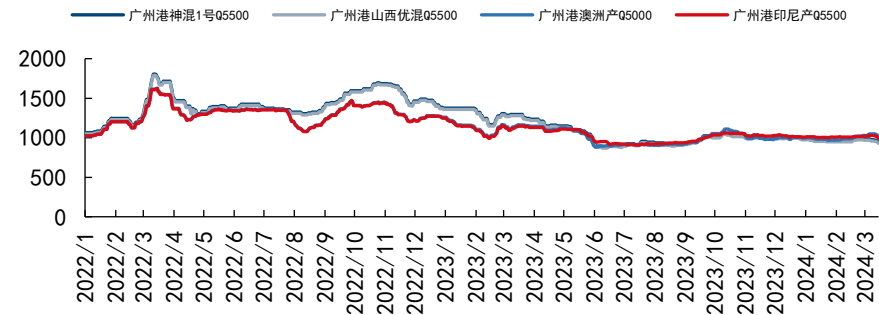
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图19：北方港口煤炭价格（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

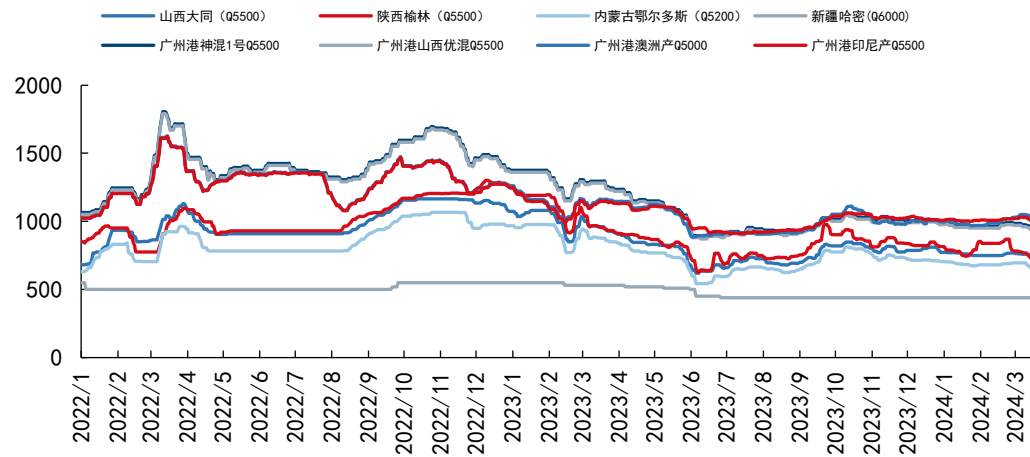
图20：广州港口煤炭价格（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

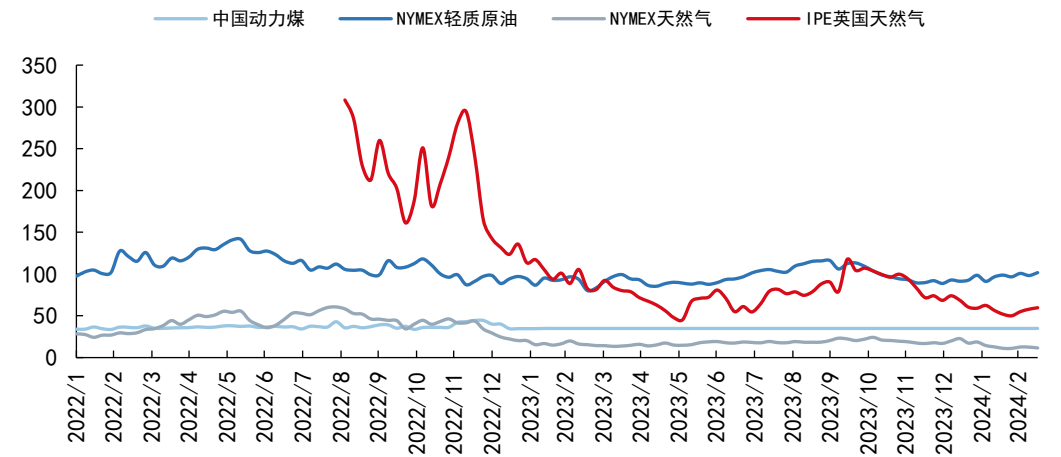
行业相关产业链跟踪

图21: 产地动力煤价格 (元/吨)



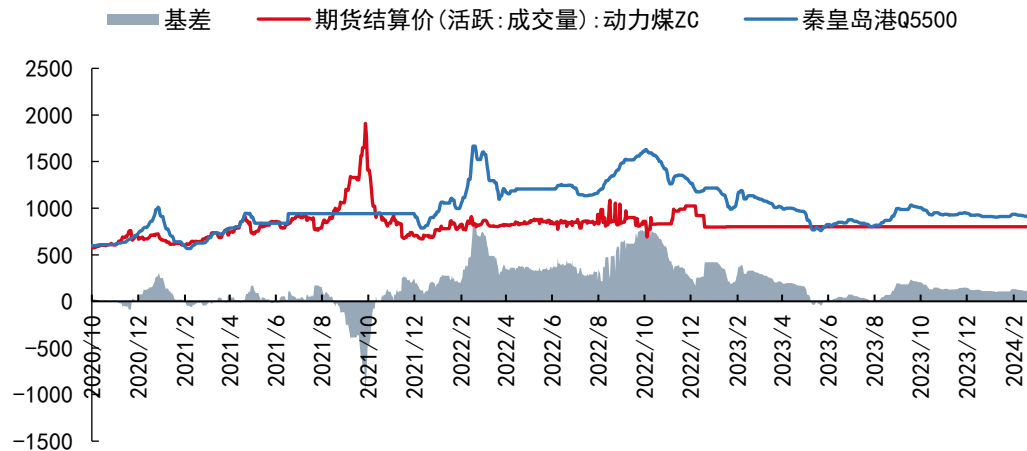
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图22: 海内外能源价格对比 (元/GJ)



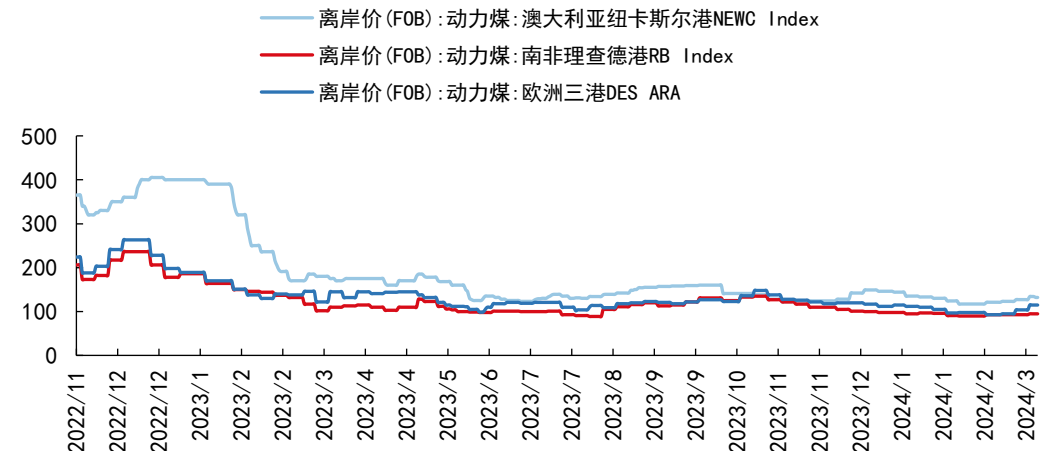
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图23: 动力煤期货价格与基差 (元/吨)



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图24: 国际动力煤价格 (美元/吨)



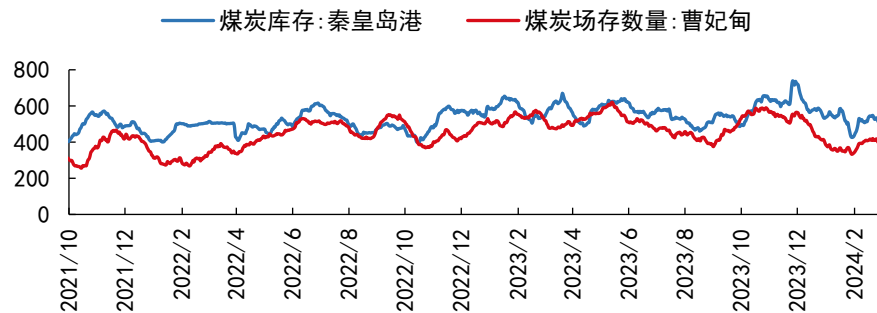
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

动力煤产业链跟踪——供需跟踪

截至本周五，秦皇岛煤炭库存510万吨，周环比减少38万吨（6.93%）；曹妃甸港煤炭库存398万吨，周环比减少22万吨（5.24%）；长江口煤炭库存605万吨，周环比增加38万吨（6.7%）；北方港口库存合计2734.9万吨，周环比减少9.2万吨（0.34%）。

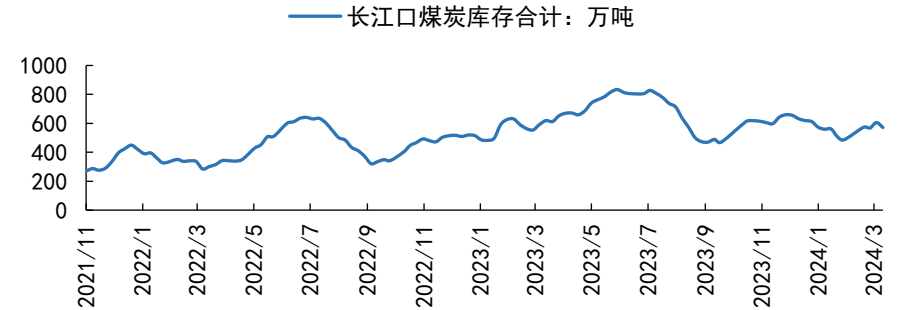
12月发电量总量同比增长7.96%，较上月减少0.44个百分点；其中火电发电量同比增加9.35%，较上月增加3.05个百分点；规模以上电厂水电发电量12月份同比增长2.49%，增速有所放缓。

图25：北方重点港口煤炭库存



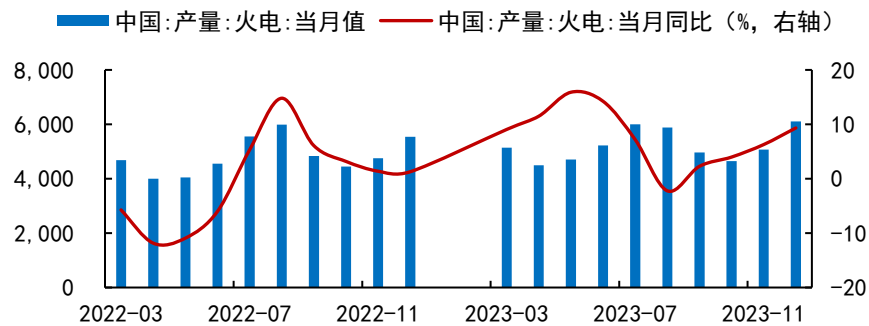
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图26：长江口煤炭库存



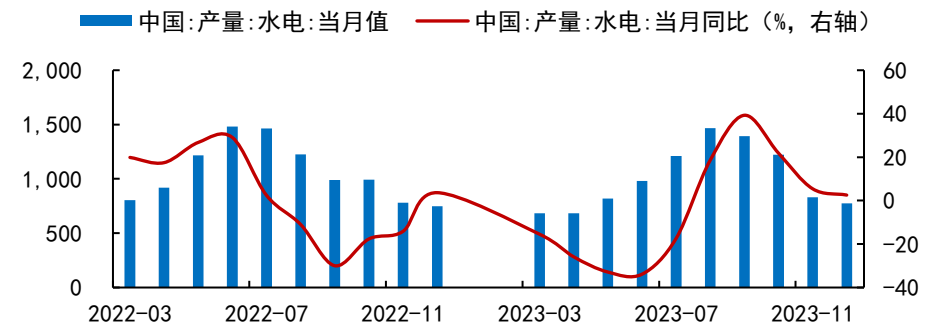
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图27：月度火电发电量变化情况



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图28：月度水电发电量变化情况

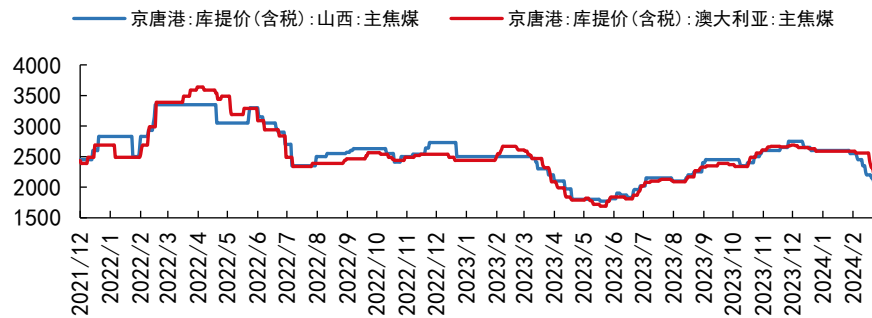


资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

炼焦煤产业链跟踪——价格走势

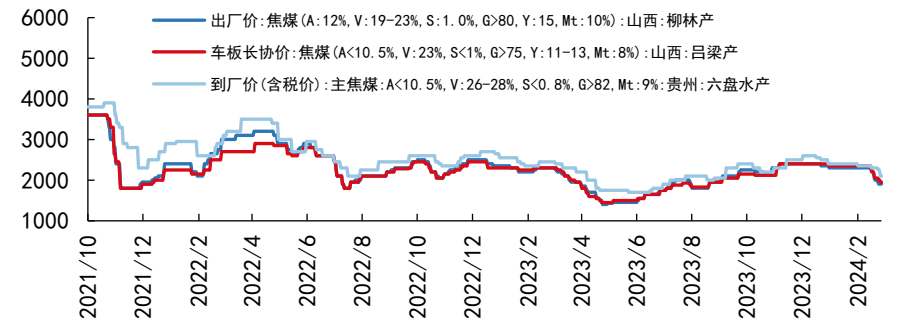
从港口看，截至本周五，京唐港山西产主焦煤库提价为2100元/吨，周环比下跌4.55%；京唐港澳大利亚产主焦煤库提价为2240元/吨，周环比下跌12.5%。从产地看，柳林、吕梁、六盘水主焦煤价格分别为1900元/吨、1950元/吨、2100元/吨，周环比分别下跌5%、下跌4.88%、下跌8.7%。从海外看，澳洲峰景煤价格周环比下跌9.99%。从期货价格看，截至本周五，焦煤期货结算价格1573.5元/吨，周环比下跌8.3%，基差缩小。

图29：京唐港炼焦煤价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图30：产地炼焦煤价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图31：峰景矿硬焦煤价格走势（美元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图32：焦煤期货结算价走势



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

➤ 炼焦煤产业链跟踪——供需跟踪

从库存看，截至本周五，京唐港炼焦煤库存64.92万吨，周环比减少10.15万吨（13.52%）；独立焦化厂总库存875.62万吨，周环比减少56.75万吨（6.09%）；可用天数10.8天，周环比减少0.5天。国内样本钢厂（247家）库存772.81万吨，周环比减少3.13%；可用天数12.42天，周环比减少0.43天。

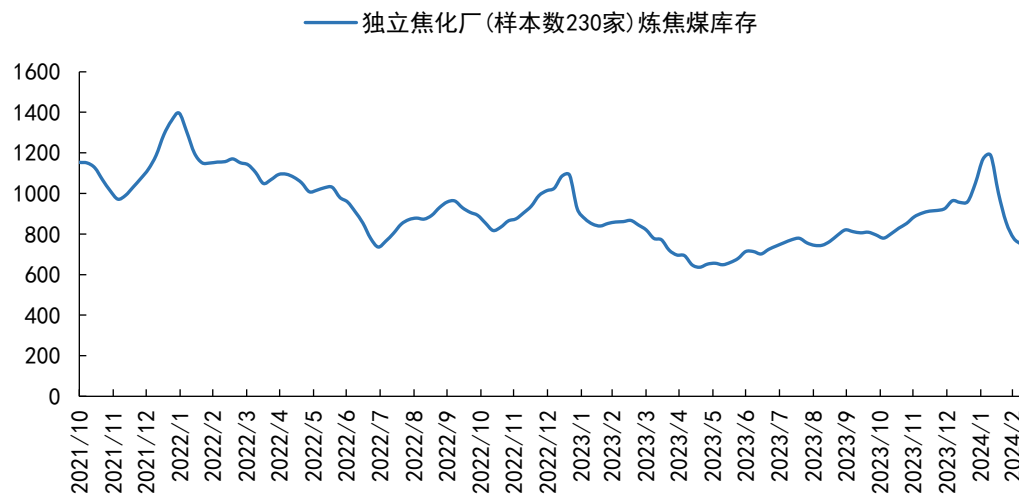
从下游产品价格看，一级冶金焦价格2140元/吨，周环比下跌4.46%；二级冶金焦价格1940元/吨，周环比下跌4.9%。螺纹价格3510元/吨，周环比下跌4.88%。

图33：京唐港炼焦煤库存走势（万吨）



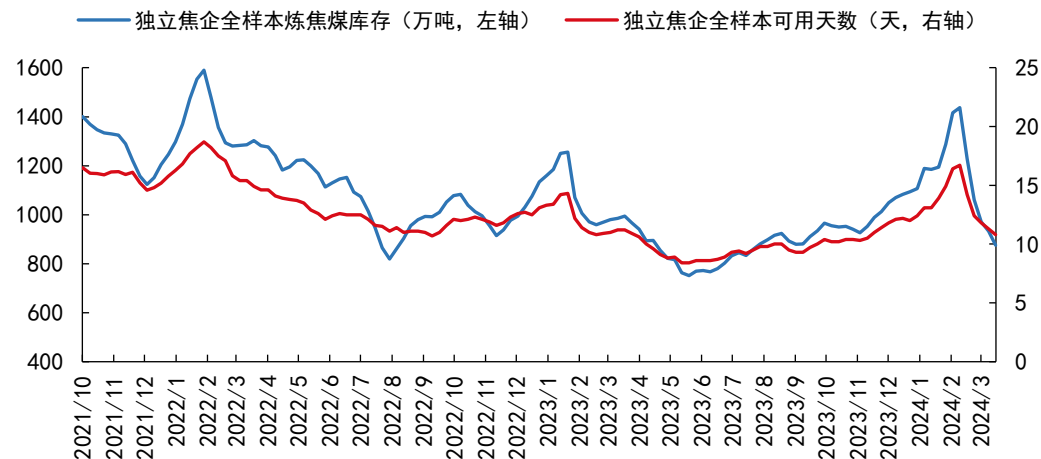
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图34：独立焦化厂库存走势（万吨）



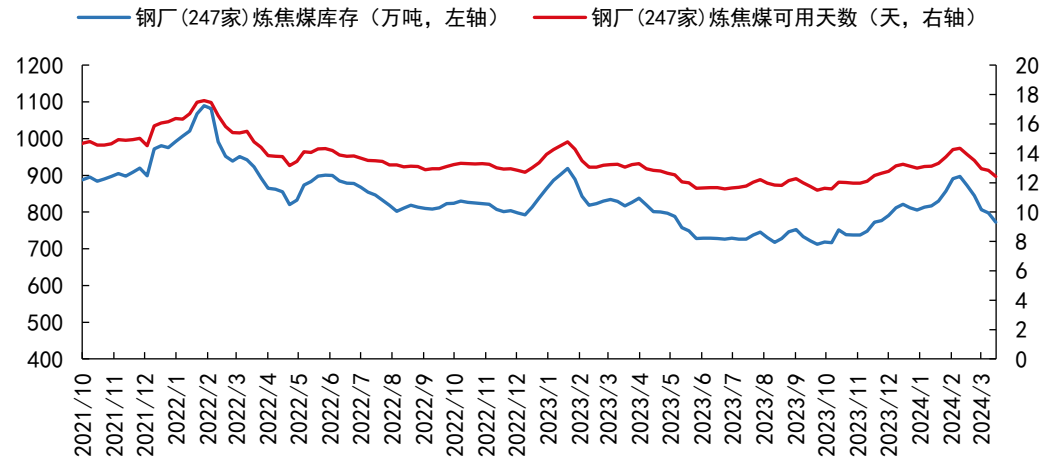
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图35: 国内样本独立焦化厂库存与可用天数



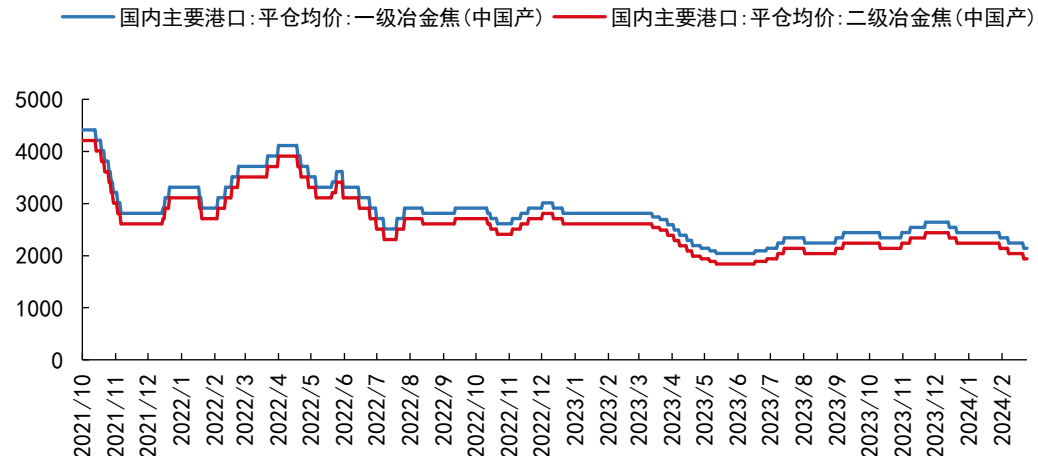
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图36: 国内样本钢厂库存与可用天数



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图37: 冶金焦价格走势 (元/吨)



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图38: 钢材价格走势 (元/吨)

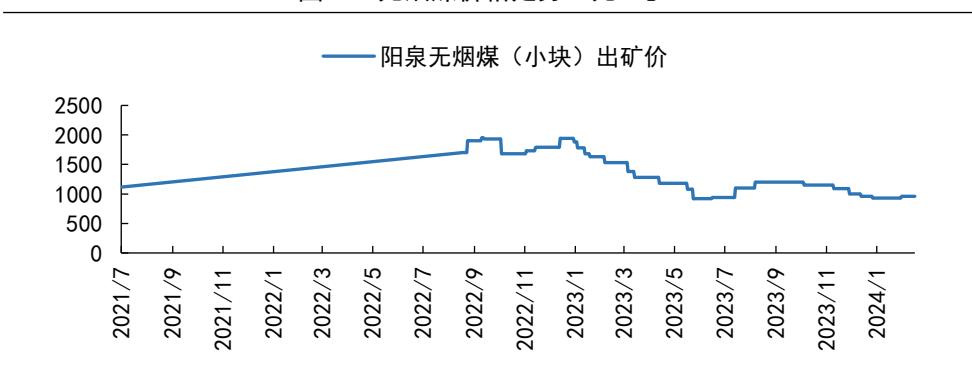


资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

➤ 煤化工产业链跟踪——价格走势

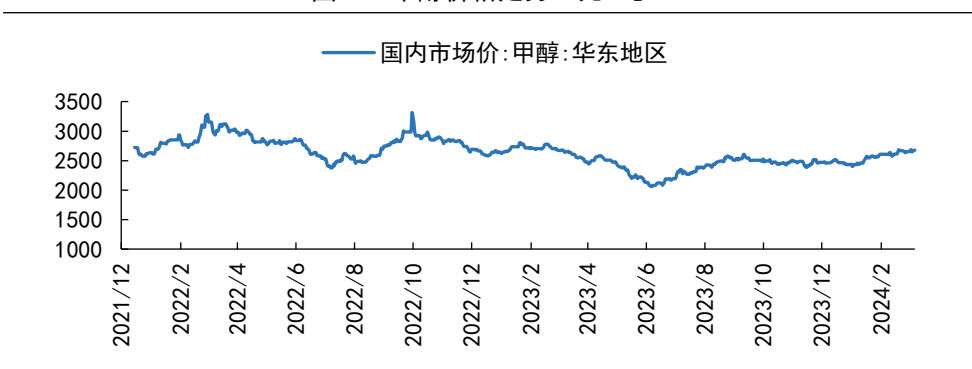
截至本周五，阳泉无烟煤价格（小块）1010元/吨，周环比下跌40元/吨；英国布伦特原油（现货价）85.55美元/桶，周环比上涨0.64美元/桶；华东地区甲醇市场价2675.45元/吨，周环比上涨21.82元/吨；河南市场尿素出厂价（小颗粒）2270元/吨，周环比下跌30元/吨；纯碱（重质）纯碱均价2100元/吨，周环比下跌18.75元/吨；华东地区电石到货价2916.67元/吨，周环比持平；华东地区聚氯乙烯（PVC）市场价5685元/吨，上涨4元/吨；华东地区乙二醇市场价（主流价）4585元/吨，周环比上涨35元/吨；上海石化聚乙烯（PE）出厂价9350元/吨，周环比持平。

图39：无烟煤价格走势（元/吨）



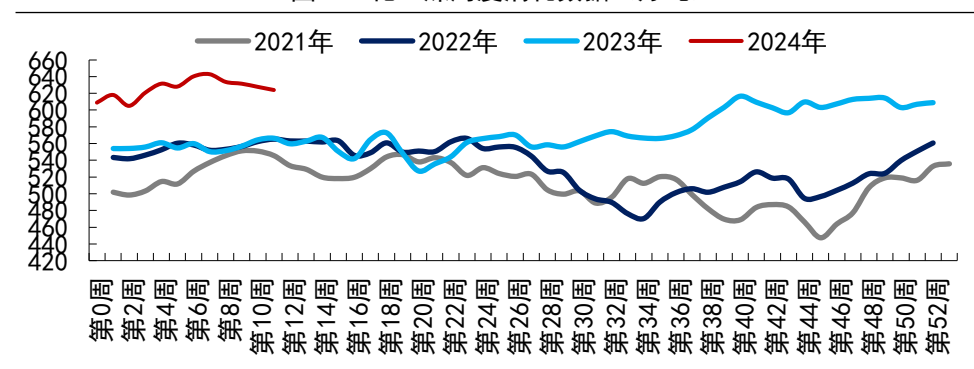
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图41：甲醇价格走势（元/吨）



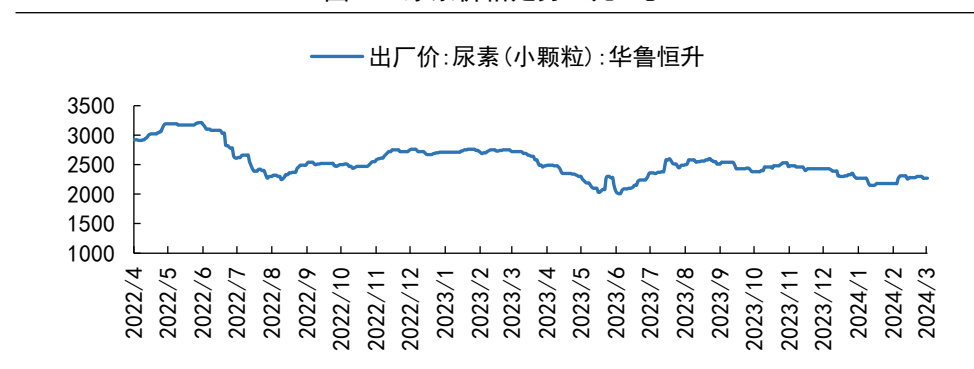
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图40：化工煤周度消耗数据（万吨）



资料来源：中国煤炭市场网，国信证券经济研究所整理

图42：尿素价格走势（元/吨）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图43: 电石价格走势 (元/吨)



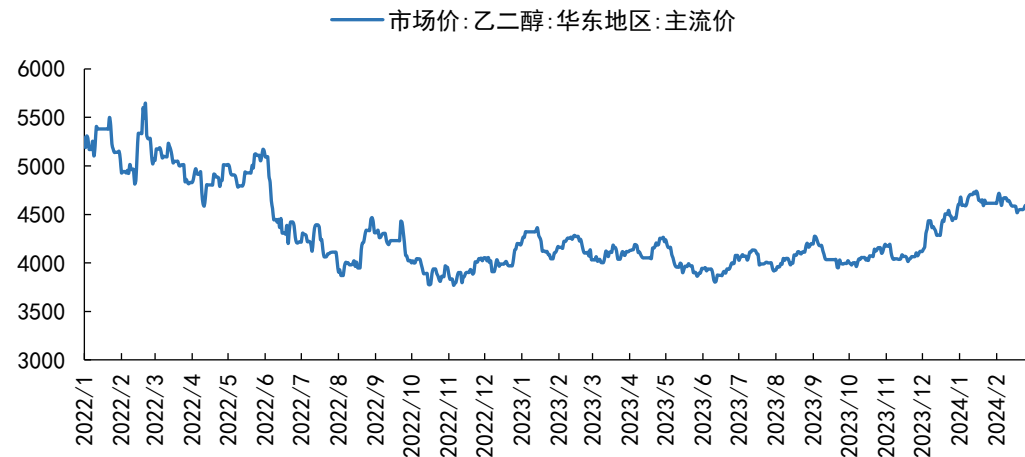
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图44: 聚氯乙烯 (PVC) 价格走势 (元/吨)



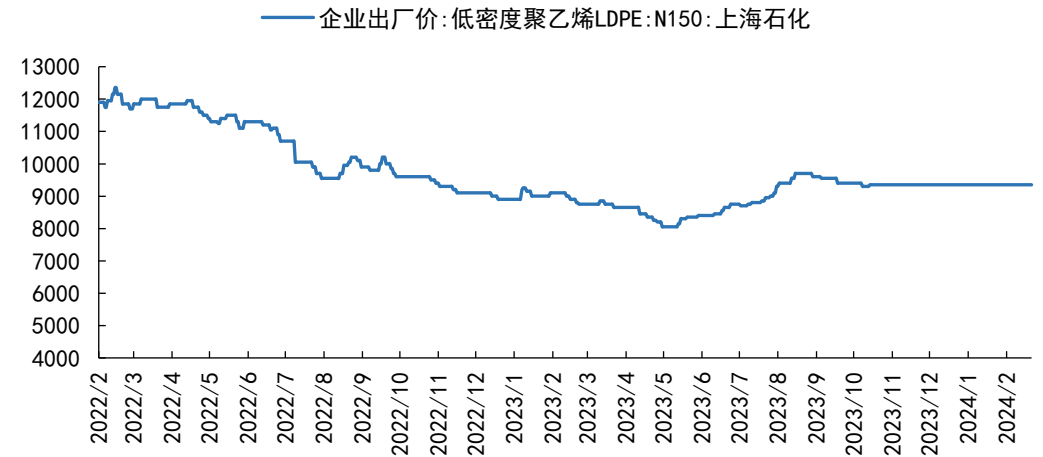
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图45: 乙二醇价格走势 (元/吨)



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图46: 聚乙烯 (PE) 市场价格走势 (元/吨)



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

4. 投资建议及风险提示

投资建议：动力煤价、焦煤价均下降，化工煤用煤需求高位；动力煤淡季支撑较弱，焦煤看蒙煤成本与铁水量。动力煤方面，供暖季结束、气温回升、日耗降低，长协供应充足，电厂维持高库存策略，日耗下降，正常补库；钢厂铁水产量下降，焦煤价格下降，需求较弱、库存低位，焦炭第五轮提降落地，如果需求好转，价格有望反弹；化工品价格涨跌不一，用煤需求高位微降。淡季煤炭价格支撑较弱，属于季节性回调，旺季煤价仍有支撑，维持行业“超配”评级。建议等待价格企稳，布局动力煤、焦煤公司，关注焦煤公司淮北矿业、平煤股份、山西焦煤、盘江股份、金能科技、美锦能源，动力煤公司中国神华、陕西煤业、中煤能源；关注煤机龙头天地科技。

风险提示：

1. 海外经济增长放缓。海外经济增长不及预期，可能导致全球能源及煤炭需求低迷，同时导致国内煤炭消费需求下降。
2. 煤炭产能大量释放。随着煤炭行业产能优化推进，可能出现煤炭产能释放超过预期，导致供应大于需求，造成煤价较大幅度下跌。
3. 新能源对煤炭替代。碳中和政策下，低成本、低排放新能源技术出现替代煤炭部分需求，导致煤炭需求下降。
4. 煤矿安全事故影响。煤矿安全事故发生，导致相关公司停业整顿，对生产经营造成影响。

重点公司估值表

表7：重点公司估值表

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS			PE		
					2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
600985.SH	淮北矿业	买入	16.97	421.03	2.83	2.55	2.58	6.01	6.65	6.58
600395.SH	盘江股份	增持	6.24	133.95	1.11	0.44	0.6	6.11	14.18	10.40
600582.SH	天地科技	买入	6.85	283.49	0.47	0.59	0.64	14.52	11.61	10.70
601088.SH	中国神华	增持	37.31	7,412.94	3.50	3.04	3.14	10.65	12.27	11.88
601225.SH	陕西煤业	增持	24.71	2,395.63	3.62	2.33	2.4	6.82	10.61	10.30
601898.SH	中煤能源	未评级	12.09	1,602.97	1.38	1.53	1.62	8.79	7.80	7.38
000983.SZ	山西焦煤	未评级	10.48	594.96	2.09	1.32	1.46	5.55	6.96	6.56
601666.SH	平煤股份	未评级	12.38	290.40	2.47	1.74	1.85	5.07	6.88	6.40
603113.SH	金能科技	买入	7.05	59.78	0.29	0.11	0.61	23.99	64.27	11.56
600348.SH	华阳股份	未评级	9.88	356.42	2.92	1.56	1.68	5.07	5.83	5.43
000723.SZ	美锦能源	未评级	6.72	290.72	0.52	0.14	0.26	13.16	49.59	26.05

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理；未评级公司盈利预测来自WIND一致性预期；取最近交易日收盘价

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032